

Caro investidor,

Em questão de investimentos, principalmente no nosso país, os ventos parecem mudar rapidamente. Como diz Gustavo Franco, “se você ficar uma semana fora do Brasil, tudo muda...”. Tivesse esse comunicado sido escrito 10 dias atrás, o tom seria diferente: a onda de resgates da indústria parecia ter diminuído, os preços de alguns ativos que em nossa visão estavam (e estão) extremamente depreciados vinham apresentando uma recuperação (ainda tímida) ao longo de dezembro, a curva longa havia cedido cerca de 2% das máximas vistas em outubro entre outros indicadores mais otimistas. No entanto, bastou a virada do calendário anual para o mau-humor voltar e atingir fortemente o preço das empresas domésticas, indistintamente. Mesmo com o IBOV apresentando uma queda ao redor de 3% na primeira semana, diversas companhias (pouco ou não endividadas) viram suas ações caírem 20% nos primeiros 3 pregões do ano vindas já de uma base de preço/múltiplo bastante depreciada.

Poderíamos aqui tentar fazer prognósticos sobre o ano, FED, eleições, inflação, juros, correndo o risco de ver a percepção do mercado mudar ao longo da elaboração do texto. Nesse caso, preferimos a segunda parte da frase de Gustavo Franco, omitida propositalmente: “Se você ficar uma semana fora do Brasil, tudo muda. Se você ficar 7 anos fora, nada muda”. Lula, inflação, dólar, racionamento e os riscos de 2002 poderiam fazer inclusive a frase ser alterada para 20 ao invés de 7. É com esse espírito que levamos o nosso dia a dia (e não apenas o ano que está se iniciando). O Brasil, certo ou errado, torto ou direito, bem ou mal, repleto de altos e baixos sempre foi berço para histórias de enorme geração de valor empresarial que por consequência trouxe retornos consistentes para seus respectivos acionistas. É justamente atrás desse tipo de perfil de empresas/empresários que seguimos incansavelmente, através da constante melhoria e aprimoramento dos processos internos.

Assim como em vários outros segmentos, o mercado financeiro tem se tornado cada vez mais competitivo, o que requer uma constante busca pela evolução, estudo, reflexão etc. Ao longo do segundo semestre do ano passado, o mercado penalizou fortemente em um curto espaço de tempo empresas que até então eram avaliadas como fortalezas blindadas a crises, resultando em quedas de 40 até inimagináveis 80%: Magazine Luiza, Hapvida, Natura, Renner, Stone, XP entre outras. Foi uma das primeiras vezes em décadas que vimos uma quebra de paradigma acontecer em tamanha magnitude e velocidade. Sem dúvida, (foi) um aprendizado para nós, pois estávamos investidos em algumas dessas cias como falamos em comunicados anteriores.

Além das surpresas mencionadas acima (e que sempre aparecerão), vale mencionar a relevância de alguns grandes “temas” na precificação dos ativos. Já são dois anos onde o *story telling* tem tido, aparentemente, mais peso que o lucro, rentabilidade ou geração de caixa: múltiplos de receita (que até hoje temos dificuldade em entender), promessas de alto crescimento (que em muitos casos convergem rapidamente para a média), ou a convivência com prejuízos “eternos” em prol da “disrupção” (que muitas vezes pouco inova). Vimos ao longo do biênio 20/21 quase uma centena de ofertas e *follow-ons*, algumas empresas excelentes, mas também muitas que não pareciam maduras o suficiente. Seja por conta de detalhes operacionais ou pelo maior nível de escrutínio observado em companhias abertas, muitas empresas mostraram que anda não estavam preparadas para navegar mares mais revoltos.

Estudar novos negócios e maneiras mais eficientes de se investir faz parte de nosso trabalho, mas também nos fazemos com frequência a seguinte pergunta (feita por Jeff Bezos) - “Muitos focam naquilo que pode mudar nos próximos 10 anos, mas poucos se perguntam, o que não vai mudar?”. Para Bezos (e talvez para qualquer um), clientes sempre vão preferir preços baixos a altos e entregas rápidas a demoradas. No universo de investimentos, seguimos com a premissa que empresas que crescem rentabilizando seu capital bem acima do custo de oportunidade tem maiores chances de se tornarem bons investimentos, quando adquiridas a preços justos. É uma premissa razoavelmente simples, mas que requer muito trabalho, dedicação, crítica e acompanhamento, afinal estamos lidando com um futuro, que daqui 7 dias será totalmente diferente (mas talvez nem tanto daqui 7 anos).

Encerramos 2021 frustrados com nosso desempenho, mas não desanimados com o que vem pela frente. Isso se dá principalmente pois conseguimos explicar com números, racionalidade, fundamentação e bons argumentos cada parte constituinte de nosso portfólio, cientes de que uma janela melhor será questão de tempo. Do lado das alterações relevantes, vale uma menção para o nosso desinvestimento em Via Varejo, realizada entre setembro e outubro (detalharemos num comunicado posterior).

Um feliz e próspero 2022 a todos!

Obrigado pelo apoio e confiança de todos.

Atenciosamente,

Alpha Key Capital Management



Objetivo

O Alpha Key Long Biased FIC FIM busca a médio e longo prazos retornos consistentes acima do benchmark através de criteriosa seleção (análise fundamentalista + visão top down) de empresas listadas majoritariamente na B3, ao mesmo tempo que pondera as melhores estratégias de hedge do portfólio visando diminuir as perdas em momentos de correções relevantes dos mercados.

Características

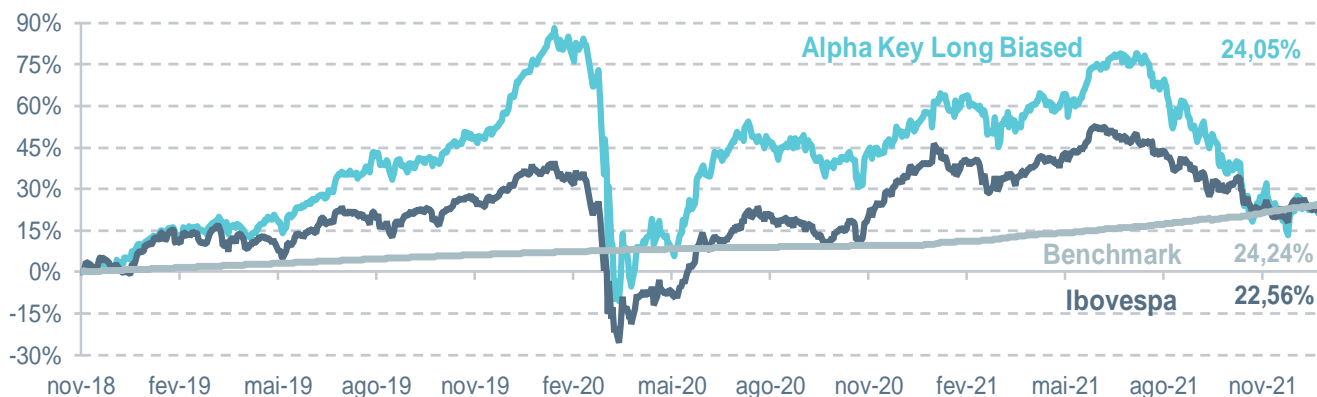
Patrimônio Líquido	R\$ 144.988.959
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 195.483.694
Data de Abertura	12 Nov 2018
Aplicação Mínima	R\$ 5.000,00
Cotização Resgate	D+ 30
Taxa de Administração	2,0% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder IPCA+Yield IMAB

Gestora

A Alpha Key é uma sociedade formada por profissionais que trabalham juntos há mais de 10 anos e acreditam fortemente no modelo meritocrático. Sua missão é rentabilizar de maneira equilibrada e diversificada os investimentos de seus clientes, com rígido controle dos portfólios sob sua gestão.

Custódia e Controladoria	BNY Mellon Banco S.A.
Administração	BNY Mellon
Público Alvo	Investidores qualificados
Classificação Anbima	Multimercado Livre
Tributação Aplicável	Renda Variável

Retorno Acumulado



Rentabilidade Mensal (em %)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início	
2021	Alpha Key LB	0,28%	-5,38%	4,17%	1,36%	7,44%	5,11%	-6,45%	-6,31%	-11,16%	-15,00%	-2,45%	7,61%	-21,39%	24,05%
	Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-6,74%	-1,53%	2,85%	-11,93%	22,56%
	IPCA + IMA-B	1,04%	0,53%	1,41%	0,74%	0,80%	0,95%	0,87%	1,14%	0,86%	1,21%	1,66%	1,23%	13,17%	24,24%
2020	Alpha Key LB	4,52%	-7,43%	-38,16%	11,01%	7,28%	15,91%	3,48%	-1,73%	-5,80%	-4,24%	11,23%	8,45%	-8,60%	57,81%
	Ibovespa	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	2,92%	39,16%
	CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	2,77%	9,79%
2019	Alpha Key LB	7,84%	0,04%	0,60%	1,79%	4,01%	4,78%	5,46%	2,84%	0,86%	4,74%	2,69%	13,60%	60,90%	72,64%
	Ibovespa	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	4,06%	0,84%	-0,67%	3,57%	2,36%	0,95%	6,85%	31,58%	35,22%
	CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,38%	0,38%	5,97%	6,83%
2018	Alpha Key LB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,82%	5,38%	7,30%	7,30%
	Ibovespa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,65%	-1,81%	2,76%	2,76%
	CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,32%	0,49%	0,82%	0,82%

Benchmark: CDI até dezembro de 2020 e IPCA + IMA-B a partir de janeiro de 2021.

O Alpha Key Long Biased FIC FIM é resultado da cisão do Alpha Key Long Biased CSHG FIC FIM em 28 de fevereiro de 2020.

Em 11 de Janeiro de 2021 o Alpha Key Long Biased FIC FIM incorporou o Alpha Key Long Biased II FIC FIM (CNPJ 33.784.197/0001-56)

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo e não representam aconselhamento de investimento.

Leia o formulário de informações complementares e/ou o regulamento antes de investir. Contate um distribuidor autorizado; não realizamos distribuição de cotas.

Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador nem por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC).

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. A rentabilidade deste fundo é líquida de taxas de administração e de performance, mas bruta de impostos. Os fundos geridos pela Alpha Key Capital Management Investimentos Ltda. ("Alpha Key") podem estar autorizados a realizar aplicações em ativos negociados no exterior. Ademais, podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com riscos daí decorrentes, e podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento; tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos fundos.

A liquidação financeira e a conversão dos pedidos de resgate deste fundo ocorrem em data diversa do respectivo pedido.

Este material é de propriedade da Alpha Key, sendo vedada a circulação e reprodução, no todo ou em parte, sem sua autorização expressa prévia. A Alpha Key não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões, nem pela publicação acidental de informações incorretas.



Objetivo

O Alpha Key Institucional FIC FIA busca a médio e longo prazos retornos consistentes acima do benchmark através de criteriosa seleção (análise fundamentalista + visão top down) de empresas listadas majoritariamente na B3. O fundo está enquadrado nas Resoluções CMN nº 4.661 e 3.922.

Gestora

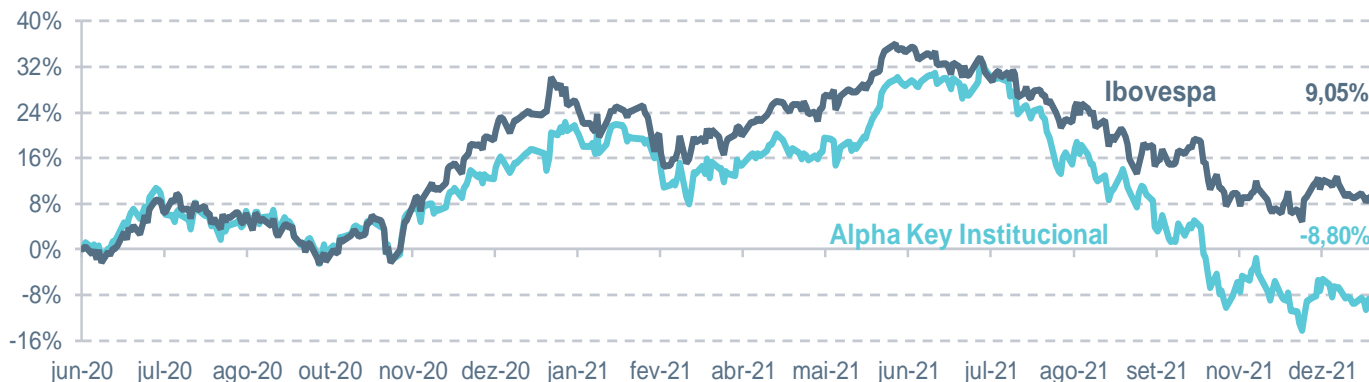
A Alpha Key é uma sociedade formada por profissionais que trabalham juntos há mais de 10 anos e acreditam fortemente no modelo meritocrático. Sua missão é rentabilizar de maneira equilibrada e diversificada os investimentos de seus clientes, com rígido controle dos portfólios sob sua gestão.

Características

Patrimônio Líquido	R\$ 5.141.263
Patrimônio Médio - 12 meses	R\$ 5.857.053
Data de Abertura	18 Jun 2020
Aplicação Mínima	R\$ 1.000,00
Cotização Resgate	D+ 30
Taxa de Administração	2,0% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder o Ibovespa

Custódia e Controladoria	BNY Mellon Banco S.A.
Administração	BNY Mellon
Público Alvo	Investidores em geral
Classificação Anbima	Ações Livre
Tributação Aplicável	Renda Variável

Retorno Acumulado



Rentabilidade Mensal (em %)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início
2021	Alpha Key Inst	-0.53%	-5.19%	3.52%	0.82%	8.05%	3.63%	-4.51%	-7.09%	-9.75%	-13.45%	-3.03%	4.79%	-22.38%	-8.80%
	Ibovespa	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-2.48%	-6.57%	-6.74%	-1.53%	2.85%	-11.93%	9.05%
2020	Alpha Key Inst	-	-	-	-	-	0.11%	5.76%	-1.68%	-5.24%	-0.63%	11.21%	7.79%	17.49%	17.49%
	Ibovespa	-	-	-	-	-	-1.11%	8.27%	-3.44%	-4.80%	-0.69%	15.90%	9.30%	23.81%	23.81%

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo e não representam aconselhamento de investimento.

Leia o formulário de informações complementares e/ou o regulamento antes de investir. Contate um distribuidor autorizado; não realizamos distribuição de cotas.

Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador nem por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC).

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. A rentabilidade deste fundo é líquida de taxas de administração e de performance, mas bruta de impostos. Os fundos geridos pela Alpha Key Capital Management Investimentos Ltda. ("Alpha Key") podem estar autorizados a realizar aplicações em ativos negociados no exterior. Ademais, podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com riscos daí decorrentes, e podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento; tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos fundos.

A liquidação financeira e a conversão dos pedidos de resgate deste fundo ocorrem em data diversa do respectivo pedido.

Este material é de propriedade da Alpha Key, sendo vedada a circulação e reprodução, no todo ou em parte, sem sua autorização expressa prévia. A Alpha Key não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões, nem pela publicação acidental de informações incorretas.